

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 5 tahun mulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012. Peneliti menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Direrctory* (ICMD) dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi yang terdiri dari Uji F, koefisien determinasi dan Uji t. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diungkapkan pada bab IV, maka yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji F yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets* dan kepemilikan manajerial secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Berdasarkan hasil koefisien determinasi sebesar nilai Adjusted R Square 0,290 artinya kontribusi yang diberikan oleh *Debt to Total Equity Ratio* (DER), *Return on Aseets* (ROA), dan Kepemilikan Manajerial (KM) secara simultan terhadap nilai perusahaan sebesar 29,0% dan sisanya yaitu sebesar 71,0% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

3. Berdasarkan uji t yang telah dilakukan, didapatkan hasil sebagai berikut:
  - a. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.
  - b. *Return on Assets* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.
  - c. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Banyaknya perusahaan yang tidak memberikan informasi mengenai pembagian dividen sehingga data yang diperoleh untuk variabel kebijakan dividen terlalu sedikit.
- b. Banyaknya perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan manajerial sehingga tidak memberikan informasi secara lengkap mengenai variabel kepemilikan manajerial maka data yang diperoleh untuk variabel kepemilikan manajerial terlalu sedikit.

### 5.3 **Saran**

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan diatas serta keterbatasan penelitian dalam menggali data yang diperlukan, maka peneliti memberikan saran untuk penelitian berikutnya, antara lain :

1. Bagi perusahaan

Perusahaan diharapkan mampu mengelola sumber dana dan assets yang dimiliki agar perusahaan dapat memperoleh keuntungan sesuai yang diharapkan.

2. Bagi investor

Investor sebaiknya lebih memperhatikan kinerja keuangan sebelum melakukan investasi agar investor dapat memperoleh keuntungan sesuai yang diharapkan

- 3 Bagi para peneliti

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperpanjang periode penelitian, sehingga jumlah sampel yang didapat lebih banyak dan mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik. Selain itu pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel-variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen.

## DAFTAR RUJUKAN

- Amarjit Gill, Nahum Biger dan Rajendra Tibrewala. 2010.”*Determinants Of Dividend Payout Ratios: Evidence From United States*”. *The Open Business Journal*. Volume 3. Nomor 8-14
- Anggie Noor, Rachmad dan Dul, Muid.2013.” Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage Dan Return on Assets Terhadap Kebijakan Dividen*”. *Diponegoro Journal Of Accounting*.Volume 2. Nomor3
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- , 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori &Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Imam Ghozali. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Kartika Nuringsih. 2005. “*Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return on Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio*”. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*. Volume 2. Nomer 2
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Jakarta, Penerbit Kencana
- Lukas Setia Atmaja. 2008. *Manajemen Keuangan*. Penerbit: andi, Yogyakarta
- Mamduh M. Hanafi. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE
- Unzu, Marietta dan Djoko, Sampurno. 2013. “ *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return on Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap kebijakan dividen*”. *Diponegoro Journal of Management*”.Volume 2. Nomer 3